

Thailand Daily Focus

11 January 2016

Today's Report : ---

2016SET Target

Our Portfolio Jan 2016 : ASEFA, BEM, BIG, CK, EPG

1500

แม้ SET จะผันผวน แต่ปรับลงยังน่าเลือกหุ้นทยอยซื้อเพื่อถือ!

กลยุทธ์ : แม้ SET ยังผันผวน แต่ก็มีลู่แกว่งทรงตัวและล้นรอบปรับขึ้นได้ ต่อ ดังนั้น FSS จึงยังแนะนำให้เน้นถือต่อเนื่องไว้ก่อนได้ ในขณะที่สามารถเลือกหุ้นทยอยเข้าซื้อในช่วงตลาดเป็นลบด้วย แต่เน้นเป็นซื้อเพื่อถือลงทุน

หุ้นเด่นทางเทคนิค : LIT, RP, TU(short)

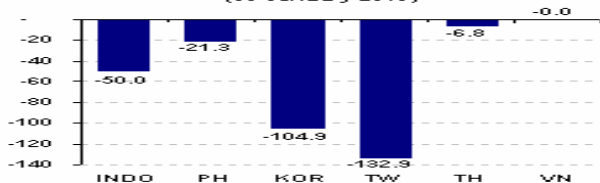
แนวโน้ม : ช่วงท้ายของสัปดาห์ที่แล้ว SET เริ่มมีจังหวะแกว่งบวกให้เห็น หลังจากก่อนหน้านี้ยังคงมีกลับมาปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดต่อเนื่องอีก โดยเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนในหุ้นกลุ่ม ICT และแบงก์ ที่ก่อนหน้านี้มีแรงขายกดดันพอควร จากผลประมูลคลื่นที่มีการแข่งขันรุนแรงมากเกินคาด ทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจต่อสถานะทางการเงินของหุ้นกลุ่มนี้ รวมถึงแบงก์ที่คาดว่าจะเกี่ยวข้อง แต่เนื่องจากราคาหุ้นหลักหลายตัวปรับลงต่ำมากแล้ว จึงทำให้มีแรงซื้อเก็งกำไรกลับเข้ามาหนุนได้บ้าง อย่างไรก็ตามเช้านี้ SET น่าจะถูกกดดันอีกครั้งจากการปรับตัวลงค่อนข้างแรงในตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปท้ายสัปดาห์ก่อน เนื่องจากนักลงทุนยังวิตกการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก แต่ FSS ยังคงคาดว่ากรอบของ SET อาจจะยังจำกัดอยู่ หลังดัชนีปรับตัวลงมาลึกมากแล้ว และช่วงนี้ยังพอที่จะมีแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังดูดีอยู่ ซึ่งล่าสุดตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐก็ยังคงสูงเกินคาด รวมทั้งเงินได้มีการปรับเพิ่มค่ากลางเงินหยวนขึ้นบ้าง ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นเอเชีย ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกก็ดูเหมือนจะทรงตัวได้บ้างแล้ว ทำให้ FSS ยังคงคาดว่า SET จะมีกรอบลบบ้างก็ดูและยังมีลู่โอกาสปรับขึ้นได้ตามคาดเดิมอยู่

แนวรับ 1242-1238 , 1235-1230 จุด

แนวต้าน 1248-1250 , 1252-1255 , 1258-1263 จุด

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$316ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$132.9ล้าน และเกาหลีใต้ US\$104.9ล้าน รวมสัปดาห์แรกของปีเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคหาแน่นอนราว US\$2 พันลบ. แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาคตามความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีนและทำที่ต่ออาการกำกวมและความผันผวนของตลาดหุ้นจีน

US\$m Foreign Fund Flow by Country (08 January 2016)



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

• (-) การจ้างงานสหรัฐดีเกินคาด หนุนค่าเงินโลกผันผวน กดดันหุ้นโลก การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 292,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 210,000 ตำแหน่ง และมีการ revised ตัวเลขเดือน ต.ค. และ พ.ย. เพิ่มขึ้น สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งมากขึ้น แต่หนุนให้ดอลลาร์แข็งค่า (กดดันค่าเงินหยวน) ซึ่งซ้ำเติมราคา Commodity ทุกประเภทยกเว้นทองคำที่ถูกมองเป็น Safe haven

• (0) กลุ่มแบงก์เริ่มประกาศผลประกอบการปี 2015 เริ่มด้วย TISCO เป็นนี้ ภาพรวม 4Q15 ไม่ใช่ไตรมาสที่ดี เฉพาะ 4 แบงก์ที่เราประเมิน (BBL, KBANK, KTB, TISCO) คาดกำไรสุทธิ -22% Q-Q, -30% Y-Y ทำให้กำไรทั้งปี -12% Y-Y ส่วนแบงก์อื่นก็อยู่ในทิศทางเดียวกัน สิ่งที่เกิดดันกำไรใน 4Q15 นอกจากค่าใช้จ่ายที่สูงตามฤดูกาลแล้ว การตั้งสำรองยังคงสูง ขณะที่คาดว่าสิ้นปีขยายตัวเพียง 1% Q-Q ผลตอบแทนของสินเชื่อลลดลงจากไตรมาสก่อนตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยและ NPL ที่สูงขึ้น (เป็นเฉลี่ย 4%) ส่วน NIM แตกต่างกันตามต้นทุนการระดมเงินของแต่ละแบงก์ แนวโน้ม 1H16 ยังไม่สดใสและ NPL น่าจะเพิ่มต่อ แต่สัญญาณที่ดีขึ้นคืออัตราการเพิ่มของ NPL เริ่มชะลอตั้งแต่ 3Q15 ประเด็นการลงทุนในกลุ่มแบงก์คือ Valuations ปัจจุบันมี PBV 1.0 เท่าต่ำกว่า -1.5sd ที่ 1.26 เท่าและค่าเฉลี่ย 6 ปีที่ผ่านมาที่ 1.75 เท่าและ discount จากกลุ่ม Finance ใน MSCI ex Japan 16% มากกว่าค่าเฉลี่ยที่ 6% เรายังเลือก KBANK (ราคาพื้นฐาน 210 บาท) เป็น Top pick ขอบรองลงมาคือ TMB (ราคาพื้นฐาน 3.04 บาท) TCAP (ราคาพื้นฐาน 43 บาท)

• (+) มุมมองกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและขนส่งในปี 2016 เราให้น้ำหนัก Overweight กับกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและกลุ่มขนส่ง โดยเชื่อว่าปีนี้เป็นปีที่มียอดสูงสำหรับกลุ่มนี้ หลังจากการประมูลโครงการขนาดใหญ่หายไปในช่วงกว่า 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ภาครัฐตั้งเป้าโครงการที่จะประมูลในปีนี้มีมูลค่าสูงถึง 1.66 ล้านล้านบาท หรือ 55% ของมูลค่าการพัฒนาด้านคมนาคมทั้งหมดในระยะ 8 ปี (ปี 2015-22) ครอบคลุมระบบถนน ราง อากาศ และน้ำ เราประเมินว่าอย่างน้อย 30% หรือ 5 แสนล้านบาทมีโอกาสสูงที่จะเกิดขึ้นในปีนี้ ซึ่งได้แก่มอเตอร์เวย์ระหว่างจังหวัด สุวรรณภูมิเฟส2 (คาดประมูล ก.พ.-มี.ค.) รถไฟฟ้าสายสีส้ม (คาดประมูล เม.ย.) สีชมพู (คาดประมูล เม.ย.) และสีเหลือง (คาดประมูลปลายปี) Top picks ของเราคือ CK (ราคาพื้นฐาน 40 บาท) จากความพร้อมทั้งเงินทุนและความเชี่ยวชาญ เราคาดว่ากำไรปกติโตถึง 246% Y-Y และ BEM (ราคาพื้นฐาน 6 บาท) โดยคาดว่ากำไรปกติโตแข็งแกร่ง 42% Y-Y

Market Summary (Bloomberg)				
	8-1-16	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,244.18	1.58	0.00	-3.40
SET50	777.88	2.12	0.00	-4.38
Daily turnover	36,921.30	(Bt mn)		
Market cap	11,867.17	(Bt bn)		
Market P/E	21.81	(x)		
Market P/BV	1.65	(x)		
Market yield	3.46	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)			2015E	2016E
SET			12.25	10.94
China			12.62	11.11
Hong Kong			9.93	8.98
Indonesia			15.29	13.26
Korea			10.50	9.52
Philippines			16.06	14.53
Taiwan			11.33	10.42
S&P500			15.52	13.75

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)					
Stock	8 Jan 16	7 Jan 16	6 Jan 16	5 Jan 16	4 Jan 16
PTT	165.51	270.38	291.44	180.77	196.43
KBANK	138.78	126.33	69.02	106.91	266.50
ADVANC	108.76	88.63	179.01	131.88	259.10
INTUCH	61.61	51.06	71.91	77.71	129.94
JAS	38.12	8.33	68.73	84.31	48.24

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: finansiasyrusresearch

Investors Summary (SET)			
8-1-16	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	8,382.03	8,627.98	-245.95
Proprietary (Bt mn)	5,357.83	3,999.16	1,358.67
Local Institution (Bt mn)	4,939.95	4,410.78	529.17
Retail (Bt mn)	18,241.50	19,883.39	-1,641.89

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)			
8-1-16	Buy	Sell	Net
Institution	24,004	35,713	-11,709
Foreign	29,332	16,926	12,406
Local	84,756	85,453	-697

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ม.ค.	- ไทย: TISCO ประกาศผลประกอบการปี 2015 (เรคาดกำไรทั้งปี -10.5% Y-Y) - ญี่ปุ่น: ตลาดหุ้นปิดทำการวันนี้ เนื่องในวันพระรัตนไตรวาระ
13 ม.ค.	- จีน: ดุลการค้า (ธ.ค.) - ยุโรป: ECB ประชุม - สหรัฐ: รายงาน Beige Book
14 ม.ค.	- เกาหลีใต้: ธนาคารกลาง (BOK) ประชุม
15 ม.ค.	- สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ธ.ค.)
18 ม.ค.	- สหรัฐ: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Martin L. King
19-22 ม.ค.	- ไทย: กลุ่มธนาคารประกาศผลประกอบการปี 2015
19 ม.ค.	- จีน: 4Q15 GDP, Industrial Production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.)
20 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.) - สหรัฐ: Building permits, Housing starts (ธ.ค.), อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.)
21 ม.ค.	- ยุโรป: ECB ประชุม, อัตราเงินเฟ้อ (ธ.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ม.ค.)
22 ม.ค.	- ไทย: ดุลการค้า (ธ.ค.) - ยุโรป: Markit Eurozone Composite PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- มาเลเซีย: ตลาดหุ้นปิดทำการ วัน Thaiyusam Day

As of 8 Jan 16

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,244.18	1.58	0.00	-3.40
SET50	777.88	2.12	0.00	-4.38
Dow Jones 30	16,346.45	-1.02	0.00	-6.19
S&P 500	1,922.03	-1.08	0.00	-5.96
NASDAQ Comp	4,643.63	-0.98	0.00	-7.26
FTSE 100	5,912.44	-0.70	0.00	-5.28
Hang Seng	20,453.71	0.59	-2.23	-8.75
Nikkei 225	17,697.96	-0.39	0.00	-7.02
Shanghai Comp	3,186.41	1.97	0.00	-9.97
Weighted Taiwan	7,893.97	0.53	-1.95	-7.17
KOSPI	1,917.62	0.70	-0.91	-3.11
Straits Times	2,751.23	0.78	-1.53	-6.02
Kuala Lumpur	1,657.61	0.15	-0.54	-2.59
Jakarta Comp	4,546.29	0.35	0.00	-1.02
Philippines Comp	6,575.43	-0.66	0.00	-5.42
S&P ASX 200	4,990.84	-1.77	-1.77	-7.43
VIX Index	27.01	8.08	0.00	48.33

MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	374.75	-0.84	-4.20	-4.63
MSCI Asia Pac Ex Japan	382.31	0.17	-4.31	-4.13
MSCI Asia Ex Japan	468.46	0.50	-3.30	-4.14
MSCI EM Asia	377.65	0.64	-3.23	-4.12
MSCI Thailand	407.92	2.29	-2.03	-4.84

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-141.08	-281.45	-239.06	-239.06
Indonesia	-50.00	-44.18	-44.18	-44.18
Philippines	-21.28	-13.53	-13.53	-13.53
Korea	-88.65	-88.65	-604.78	-604.78
Taiwan	-132.91	-1,166.11	-1,166.11	-1,166.11
Thailand	-6.77	-231.65	-231.65	-231.65
Vietnam	-0.01	-7.51	-7.51	-7.51
Total	-440.70	-1,833.09	-2,306.83	-2,306.83

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F16	774.40	18.80	241	225
S50G16	771.50	17.30	11	29
S50H16	766.20	18.60	129,985	263,589
S50M16	749.70	19.10	6,763	11,323
S50U16	735.90	17.90	797	3,906
S50Z16	728.10	16.80	295	632

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8 Jan 16	% change
KBANK	316.19	146.50	1.74
SCC	145.17	422.00	2.43
KTB	124.62	15.90	1.27
CPALL	95.95	41.50	3.75
PTTGC	84.74	47.00	3.30
TRUE	71.02	6.00	1.69
TISCO	59.69	41.00	1.23
TOP	49.33	64.00	1.99
BEM	32.99	5.25	0.96
TASCO	31.12	39.00	2.63

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 8 Jan 16	% change
ADVANC	-196.43	144.00	7.06
PTT	-174.30	215.00	2.87
LH	-41.42	8.85	0.00
AOT	-40.89	338.00	0.30
GL	-40.52	18.80	2.73
SCB	-31.10	116.00	2.65
CPN	-27.94	45.25	0.00
DTAC	-25.78	30.50	3.39
BH	-24.44	217.00	2.36
JAS	-19.55	3.00	5.63

Source: SET

- (-) ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอีกราว 1% โดยปรับตัวลดลงเกือบตลอดทั้งสัปดาห์จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- (-) ส่วนตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวันศุกร์ก็ปิดในแดนลบแรงพอสมควรเช่นกัน ทั้งจากประเด็นความกังวลในฝั่งจีนรวมถึงราคาน้ำมันที่ยังลดลงต่อเนื่อง
- (-) ส่วงผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ยังปรับตัวในแดนลบค่อนข้างแรงต่อเนื่องจากรายการคาดการณ์การลงทุนที่ยังเป็นลบ
- (0) ค่าเงินบาทยังแกว่งออกข้างค่อนข้างมาในทางอ่อนค่า โดยล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 36.20-36.38 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	36.32	36.33	0.02
US\$/ Euro	1.09	1.09	0.13
Yen/ US\$	117.22	117.26	0.03
Yuan/ US\$	6.59	6.59	-0.03

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	32.61	33.16	-1.66
GOLD	1,104.70	1,097.90	0.62
BDI	429.00	445.00	-3.60
ZINC	1,509.00	1,506.00	0.20
CRB index	168.58	168.54	0.02

Source: Bloomberg *onshore rate

- ราคาน้ำมันดิบตลาด NYMEX ส่งมอบเดือน ก.พ. ลดลง 0.11 ดอลลาร์/บาร์เรล มาปิดที่ 33.16 ดอลลาร์/บาร์เรล และยังมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อในวันนี้จาก Sentiment ที่ยังคงได้รับแรงกดดันจากเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- ราคาทองคำตลาด COMEX ส่งมอบเดือน มี.ค. ลดลง 9.90 ดอลลาร์/ออนซ์ มาปิดที่ 1097.90 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีแรงขายทำกำไรออกมาบางส่วนหลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาดูรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
LDC	(T/O)	11/01/2016	19/02/2016
NCL	(T/O)	11/01/2016	19/02/2016
THE	(T/O)	11/01/2016	29/01/2016
AMATAV	(T/O)	28/12/2015	5/02/2016
APCS	(T/A#1)	30/12/2015	19/01/2016
JTS	(T/A#1)	23/12/2015	12/01/2016
JWD	(T/O)	28/12/2015	15/01/2016
KOOL	(T/O)	4/01/2016	12/02/2016
SANKO	(T/O)	28/12/2015	15/01/2016
SPRC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
SR	(T/O)	4/01/2016	22/01/2016
TACC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
TAPAC	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016
TAPAC-W2	(T/O)	21/12/2015	29/01/2016

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
TAKUNI	(C/P from T/A#1)	21/12/2015	15/01/2016
AJD	(C/P from T/O)	21/12/2015	15/01/2016
AJD-W1	(C/P from T/O)	21/12/2015	15/01/2016
AJD-W2	(C/P from T/O)	21/12/2015	15/01/2016
LPH	(C/P from T/O)	21/12/2015	15/01/2016
SAWAD-W1	(C/P from T/O)	21/12/2015	15/01/2016
UREKA	(C/P from T/A#1)	23/12/2015	19/01/2016
UREKA-W1	(C/P from T/A#1)	23/12/2015	19/01/2016
GL	(C/P from T/O)	28/12/2015	22/01/2016

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของส่วนลิสซิ่งหรือข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ สัปดาห์ ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน